

**HARGA SAHAM DAN RISIKO SAHAM UNTUK
MENENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM YANG EFISIEN
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK
INDONESIA**



Oleh :

**INTAN OMAI ANNEKE PUTRI
NPM : 11.1.02.04824**

Program Studi: Manajemen

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2015**

**HARGA SAHAM DAN RISIKO SAHAM UNTUK
MENENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM YANG EFISIEN
PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK
INDONESIA**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi: Manajemen
Konsentrasi: Manajemen Keuangan**

Oleh:

INTAN OMAI ANNEKE PUTRI

NPM : 11.1.02.04824

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2015

**ANALISA SAHAM DAN RISIKO SAHAM UNTUK MENENTUKAN
PORTOFOLIO SAHAM YANG EFISIEN PADA PERUSAHAAN
TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

INTAN OMAI ANNEKE PUTRI
NPM : 11.1.02.04824

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji
Pada tanggal 09 Mei 2015

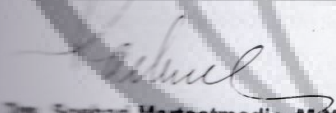
Susunan Tim Penguji :

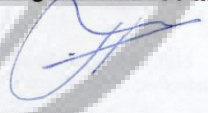
Ketua : Prof. Dr. Soedjono, M.M.
Anggota : 1. Dr. Suhermin, S.E., M.M.
2. Drs. Soebari Martoatmodjo, M.M.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh :


Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Manajemen


Dr. Soebari Martoatmodjo, M.M.


Dra. Tri Yuniati, M.M.

Ketua STIESIA


Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : INTAN OMAI ANNEKE PUTRI

NPM : 11.1.02.04824

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

HARGA SAHAM DAN RISIKO SAHAM UNTUK MENENTUKAN
PORTOFOLIO SAHAM YANG EFISIEN PADA PERUSAHAAN
TELEKOMUNIKASI INDONESIA

yang diajukan untuk diuji pada tanggal 09 Mei 2015, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan dari penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Stiesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 09 Mei 2015

Yang membuat pernyataan,



INTAN OMAI ANNEKE PUTRI

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : INTAN OMAI ANNEKE PUTRI
 NPM : 01.1.02.04824
 Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 31 Mei 1990
 Agama : Islam
 Jumlah Saudara/ Anak Ke : 4 (Empat) / 3 (Tiga)
 Alamat Rumah : JL. Raya Menganti Gogor 14 A, Surabaya
 Status : Belum Menikah
 No. Telp / HP : 082245653350

B. ORANG TUA

Nama : KUMARIYAH
 Alamat Rumah / Telpon : JL. Raya Menganti Gogor 14 A, Surabaya
 Pekerjaan : Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SDN Wiyung II/454 di Surabaya Tahun 2002
2. Tamat SLTP Negeri 16 di Surabaya Tahun 2005
3. Tamat SMA Negeri 13 di Surabaya Tahun 2008
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I – VIII	2011-2015	LULUS

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat / Golongan	Jabatan
2008-2011	Teta Aesthetic Clinic		Receptionist
2011-2013	PT. Betjik Djojo		Admin Penjualan
2013-Sekarang	Fenross Book Co.		Receptionist

Dibuat dengan sebenarnya
 Oleh

INTAN OMAI ANNEKE PUTRI

KATA PENGANTAR

Assalamu`alaikum Wr, Wb,

Segala puji syukur kehadiran Allah S.W.T atas segala berkat, rahmat dan hidayah-Nya serta pengetahuan, kekuatan dan bimbingan yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ **HARGA SAHAM DAN RISIKO SAHAM UNTUK MENENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM YANG EFISIEN PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI DI BURSA EFEK INDONESIA**”.

Adapun tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penyelesaian penyusunan skripsi ini kiranya tidak akan berjalan lancar bila tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini dengan tulus penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dra. Tri Yuniati, M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

4. Bapak Drs. Soebari Martoatmodjo, M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan membimbing dan dengan sabar memberikan pengarahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu dalam menyusun skripsi ini melalui perkuliahan serta karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA).
6. Pimpinan serta seluruh Staff Pojok Bursa Efek Indonesia di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan ijin untuk penelitian serta meluangkan waktunya, sehingga terselesaikannya penulisan skripsi ini.
7. Seluruh anggota keluarga, khususnya Orang Tua dan Kakak-kakaku serta Adikku yang senantiasa dengan tulus mendo'akan, mengarahkan, dan memberikan dukungan sepenuhnya.
8. Surya Panji Dewanta yang selalu memberikan do'a, semangat dan setia menungguku sehingga dapat terselesaikan skripsi ini.
9. Teman-temanku M. Ricky Alfallah Johan (Vicky), Emilia Wijaya, Pegy Putriani dan sahabat-sahabatku Rempong *Family* (Nora Amalia Wati, Elok Monica Damayanti, Novi Pradita Yudistira, Desi Nawang Triyani, Nova Dwi Agustina, Ardanis Fitri Pitaloka, Nova Rizkayanti). Terimakasih atas do'a, semangat, dukungan serta ilmu dan pengalaman yang diberikan.
10. Teman-teman seperjuangan SMX-1 Manajemen semuanya yang berada di STIESIA Surabaya angkatan 2011 yang telah memberikan bantuan

dukungan dalam penulisan skripsi ini terimakasih atas saran dan dukungannya.

11. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang telah turut andil dalam kelancaran penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran demi mengupayakan kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap, skripsi ini dapat menambah wawasan pengetahuan dan bermanfaat bagi semua pihak yang kelak berminat menggunakan skripsi ini sebagai bahan bacaan maupun sumber informasi.

Akhir kata, disampaikan permohonan maaf atas terjadinya kesalahan dan suatu hal yang kurang berkenan, serta disampaikan rasa terima kasih atas perhatiannya.

Surabaya, 06 Mei 2015

INTAN OMAI ANNEKE PUTRI

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
INTISARI	xv
ABSTRACT	xvi
 BAB 1 : PENDAHULUAN.....	 1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Ruang Lingkup Pembahasan	9
 BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.	 11
2.1 Tinjauan Teoritis	11
2.1.1 Teori Harga Saham	11
2.1.2 Teori Resiko Saham	20
2.1.3 Return Saham	25
2.1.4 Teori Portofolio	29
2.1.5 Pasar Modal	42
2.1.6 Teori Investasi Saham	51
2.2 Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	58
2.3 Kerangka Pemikiran	60
2.4 Perumusan Hipotesis	61
 BAB 3 : METODE PENELITIAN	 62
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi	62
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	63
3.3 Jenis dan Sumber Data	64
3.4 Teknik Pengumpulan Data	66
3.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	66
3.6 Teknik Pengolahan Data	67
 BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 73
4.1 Hasil Penelitian	73
4.1.1 Gambaran Umum Subyek Penelitian	73

4.1.2 Hasil Penelitian	78
4.2 Hasil Analisis Data	80
4.2.1 Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham (R_i)	80
4.2.2 Tingkat Keuntungan yang diharapkan Saham $E(R_i)$..	73
4.2.3 Perhitungan Deviasi Standart Saham Individual	74
4.2.4 Pembentukan Portofolio.....	76
4.2.5 Koefisien Korelasi.....	77
4.2.6 Tingkat Keuntungan Portofolio	79
4.2.7 Perhitungan Deviasi Standart Portofolio.....	82
4.2.8 Portofolio Efisien	84
BAB 5 : PENUTUP	90
5.1 Simpulan	90
5.2 Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Tabel Daftar Saham Anggota Sampel	65
2 Tabel Harga Saham PT. Telokomunikasi Indonesia Tbk.....	78
3 Tabel Harga Saham PT. Indosat Tbk.....	79
4 Tabel Harga Saham PT. XL Axiata Tbk	79
5 Tabel Pembagian Deviden disajikan Dalam Rupiah	80
6 Tabel Tingkat Keuntungan Saham dari Perusahaan.....	73
7 Tabel Tingkat Keuntungan yang diharapkan dari Saham.....	73
8 Tabel Expected Return dan Risiko Saham Individual.....	75
9 Tabel Kombinasi saham	77
10 Tabel Daftar Koefisien Korelasi Antar Saham tahun 2011.....	78
11 Tabel Daftar Koefisien Korelasi Antar Saham tahun 2012.....	78
12 Tabel Daftar Koefisien Korelasi Antar Saham tahun 2013.....	78
13 Tabel Tingkat Keuntungan Portofolio dengan Proporsi yang sama.....	80
14 Tabel Tingkat Keuntungan Portofolio dengan Proporsi yang Berbeda	81
15 Tabel Deviasi Standart Portofolio dengan Proporsi yang sama	82
16 Tabel Deviasi Standart Portofolio dengan Proporsi yang Berbeda.....	83
17 Tabel Tingkat Keuntungan dan deviasi Standart Portofolio Sama	84
18 Tabel Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standart Portofolio Berbeda.....	86
19 Tabel Portofolio Efisien	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar

Halaman

1. Gambar Hubungan Risiko dan Return yang diharapkan.....	32
2. Gambar Portofolio yang Efisien dan yang Tidak Efisien	36
3. Gambar Kurva Indifferen	38
4. Gambar Portofolio yang Optimal	39
5. Gambar Hubungan Risiko dan Utilitas.....	41
6. Gambar Kerangka Pemikiran.....	60
7. Gambar Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standart Portofolio Sama	85
8. Gambar Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standart Portofolio Berbeda ..	87



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

- 1 Hasil Perhitungan
- 2 Surat Tugas Bimbingan Skripsi Kepada Dosen Pembimbing
- 3 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi
- 4 Surat Ijin Riset Kepada Pojok Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya
- 5 Surat Keterangan Selesai Riset Dari Pojok Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya
- 6 Berita Acara Bimbingan Skripsi
- 7 Sertifikat Seminar

